

**UNE ANNÉE DE CROISSANCE RENTABLE ET DE TRANSFORMATION ACCÉLÉRÉE,  
COURONNÉE PAR UNE INTRODUCTION EN BOURSE RÉUSSIE**

« L'exercice 2025 confirme la capacité de Cash Plus à générer une croissance soutenue et durable. La diversification de nos activités, la montée en puissance de nos canaux digitaux et la dynamique d'expansion de notre réseau ont permis au Groupe d'afficher des performances solides sur l'ensemble de ses indicateurs. Notre mission, rendre les services financiers accessibles à l'ensemble des Marocains, y compris dans les territoires les plus éloignés, continue de guider chacune de nos décisions stratégiques. Nous abordons 2026 avec des fondamentaux renforcés, déterminés à poursuivre cette trajectoire de croissance. »

**NABIL AMAR, PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL DE CASH PLUS**

- Une croissance portée par l'ensemble des activités du Groupe
- Une rentabilité en amélioration continue
- Un réseau qui s'étend dans les territoires ruraux et les zones non bancarisées
- Une transformation digitale en accélération

Le Conseil d'Administration de Cash Plus S.A. s'est réuni le 18 mars 2026, sous la Présidence de Monsieur Nabil AMAR, pour examiner l'activité et les résultats de la société et arrêter les comptes au 31 décembre 2025.

Chiffres en M MAD	2025	2024	Variation
Total des commissions consolidés	1215	1059	+15%
Produits des autres activités	569	531	+7%
<b>Produit Net Bancaire (PNB)</b>	<b>863</b>	<b>760</b>	<b>+14%</b>
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>450</b>	<b>378</b>	<b>+19%</b>
Marge d'exploitation	52,1%	49,7%	+2,4 pts
<b>Résultat Net – Part Du Groupe</b>	<b>242</b>	<b>196</b>	<b>+23%</b>

**ANALYSE GLOBALE DE L'EXERCICE 2025**

L'exercice 2025 constitue une étape importante dans la trajectoire de développement de Cash Plus. Le Groupe confirme la robustesse et la scalabilité de son modèle économique en enregistrant une progression significative de l'ensemble de ses indicateurs opérationnels et financiers.

Le volume global traité, toutes activités confondues, dépasse pour la première fois le seuil de 130 Md MAD, en hausse de 13%, porté par l'intensification des usages et l'élargissement continu de la base clientèle. Le revenu moyen par utilisateur (ARPU) progresse de 15% pour atteindre 115 MAD.

Sur le plan du maillage territorial, 584 nouvelles agences ont été ouvertes au cours de l'exercice, avec une présence renforcée dans les zones rurales et les « white spots », où Cash Plus est souvent l'unique opérateur de services financiers, un positionnement qui confirme son rôle d'opérateur d'inclusion financière de référence au Maroc.

L'année 2025 a également été marquée par le lancement opérationnel du partenariat avec PayPal en septembre, une première en Afrique du Nord, l'aboutissement de trois années de développement et de coordination avec les autorités réglementaires. Cette initiative renforce l'ouverture internationale de l'écosystème Cash Plus et élargit les capacités de services transfrontaliers proposées aux clients.

Enfin, l'introduction en Bourse à la Bourse de Casablanca, réalisée le 8 décembre 2025 pour un montant de 750 M MAD, constitue un jalon stratégique majeur. Cette opération dote Cash Plus d'une structure financière renforcée et des moyens nécessaires pour entamer une nouvelle phase de croissance, en accélérant sa transformation digitale et en soutenant ses ambitions de croissance à long terme.

**PRODUIT NET BANCAIRE**

Le Produit Net Bancaire consolidé atteint 863 M MAD au titre de l'exercice 2025, en hausse de 103 M MAD (+14%). Cette performance reflète principalement la dynamique soutenue des commissions consolidées, cœur du modèle économique du Groupe, complétée par la contribution croissante des autres activités.

**Commissions consolidées**

Les commissions consolidées s'élèvent à 1 215 M MAD en 2025, en progression de 156 M MAD (+15 %), portées par la contribution combinée du transfert d'argent et des comptes de paiement, dont la dynamique s'est sensiblement renforcée au cours de l'exercice.

**Transfert d'argent**

Avec 940 M MAD de commissions en 2025, en hausse de 11 %, le transfert d'argent demeure le principal contributeur aux revenus du Groupe. Une performance qui valide la stratégie d'expansion du réseau, désormais fort de 5 200 agences au 31 décembre 2025.

L'exercice a été marqué par une évolution contrastée entre les deux semestres : un premier semestre modéré, impacté par une baisse conjoncturelle des flux, notamment liée à la non-célébration de l'Aïd El Kébir, suivi d'un second semestre en net redressement, permettant d'achever l'année sur une trajectoire de croissance solide.

**Comptes de paiement**



Les comptes de paiement constituent le segment le plus dynamique, avec des commissions atteignant 275 M MAD, en progression de 32 %.

Cette accélération repose sur trois moteurs principaux :

- La distribution des programmes d'aides sociales directes de l'État qui génère une base de clientèle récurrente ;



**5 200 (+12%)**  
Réseau d'agences



**130 Md MAD (+13%)**  
Volume total traité, toutes activités confondues



**115 MAD (+15%)**  
ARPU<sup>2</sup> Annuel

- L'enrichissement régulier de l'application mobile avec de nouveaux services, favorisant l'augmentation des usages et des revenus par compte ;
- La maturité du réseau, joue un rôle central dans l'acquisition, l'activation et l'animation des comptes.

Par ailleurs, en 2025, le Groupe s'est mobilisé dans le cadre du programme gouvernemental de reconstitution du cheptel national, assurant la distribution des aides aux éleveurs via leurs comptes de paiement.

**Services de proximité**

Les produits des services de proximité s'établissent à 569 M MAD en 2025, en progression de +7% par rapport à 2024. Cette activité recouvre l'ensemble des services du quotidien proposés par le réseau Cash Plus : paiement de factures, recharge téléphonique, dépôt de dossiers CNSS, collecte de taxes et autres services du quotidien. La croissance de ce segment témoigne de l'ancrage de Cash Plus dans les habitudes des Marocains. Avec l'extension du réseau et la diversification des partenariats institutionnels, cette ligne de revenus devrait continuer à progresser à mesure que de nouveaux services seront intégrés à l'offre physique et digitale du Groupe.

**RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION**

Dans un contexte de développement accéléré du réseau, le Groupe est parvenu à limiter la croissance de ses charges générales d'exploitation à +9 %. Cette maîtrise des coûts, obtenue malgré d'importants investissements humains, commerciaux et technologiques, démontre la capacité du Groupe à croître sans dégrader sa rentabilité.

Les dotations aux amortissements progressent de +21 %, évolution liée à l'intensification des investissements réalisés dans le maillage territorial et l'infrastructure digitale, des charges immédiates qui préparent la croissance future.

Le Résultat d'Exploitation ressort à 450 M MAD, en hausse de 19 %. La marge d'exploitation atteint ainsi 52,1 %, en hausse de 2,4 points, confirmant la qualité de la performance opérationnelle du Groupe.

**RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ**

En ligne avec les indicateurs opérationnels, le Résultat Net Part du Groupe s'établit à 242 M MAD en 2025, en progression de 46 M MAD (+23%) par rapport à 196 M MAD en 2024.

**INDICATEURS SOCIAUX – CASH PLUS S.A.**

À fin décembre 2025, le Produit Net Bancaire social de Cash Plus S.A. s'établit à 693 M MAD. Le Résultat Net social ressort à 251 M MAD, en hausse de +15% par rapport à 2024.

Conformément à la politique de distribution annoncée lors de l'introduction en Bourse, le Conseil d'Administration envisage de proposer à l'Assemblée Générale un dividende par action de 9,73 MAD au titre de l'exercice 2025.

**PERSPECTIVES**

Fort de la capillarité de son réseau d'agence et d'un modèle dont la rentabilité s'améliore de manière continue, Cash Plus aborde 2026 avec des ambitions claires. Trois axes stratégiques guident le développement du Groupe : la poursuite du déploiement territorial et l'enrichissement de l'offre de services ; l'accélération de la transformation digitale vers une super-application inclusive, offrant aux Marocains une valeur équivalente à celle d'un compte bancaire enrichi de services du quotidien (mobilité, paiements) ; et l'exploration d'opportunités de croissance externe dans des métiers complémentaires.

**À propos de Cash Plus**

Leader des services financiers et de proximité et acteur majeur de l'inclusion financière au Maroc, Cash Plus est un établissement de paiement agréé disposant du premier réseau d'agences du Royaume avec plus de 5 200 points de vente. À travers ses canaux physiques et digitaux, le groupe accompagne plus de 10 millions de clients par an avec ses services de transfert d'argent, comptes de paiement, change et services de proximité.

Retrouvez notre communication financière sur :

<https://www.cashplus.ma/medias/communication-financiere>



[www.cashplus.ma](http://www.cashplus.ma)

**Cash Plus**

Siège Social : 1 rue des Pléiades,  
Angle Bd Abdelmoumen,  
Casablanca - Maroc  
Tél : +212 5 22 86 01 00  
Contact : [communication.financiere@cashplus.ma](mailto:communication.financiere@cashplus.ma)